

AR08

# CHROMASCO

---

ANNUAL REPORT 1974

# CHROMASCO LIMITED

## ANNUAL REPORT 1974

### CONTENTS

	Page
Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	
Balance Sheet	4
Statement of Earnings and Retained Earnings	6
Statement of Changes in Financial Position	7
Notes to Financial Statements	8
Auditors' Report	10
Directors and Officers	11
Plants, Products and Sales Offices	12

Chromasco, with plants located at Beauharnois, Quebec, Memphis, Tennessee and Haley, Ontario, produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation has been a leader in the development of exothermic ferro-alloys, vacuum metallurgy in ferrous metals, charge grade ferrochrome, nitrided ferromanganese, magnesium produced by the silicothermic reduction process and high purity calcium and strontium metals. As an outgrowth of its metal processing and marketing activities, Chromasco, in recent years, has been increasing its activities in the field of international trade.

### EXECUTIVE OFFICES

3720 Tour de la Bourse  
Place Victoria  
Montreal, Quebec  
H4Z 1B3

### ANNUAL AND GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual and General Meeting of Shareholders will be held in the Conference Room of the Bank of Montreal, Main Floor, Tour de la Bourse, Place Victoria, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 o'clock noon, on Thursday, the 1st day of May, 1975.



## FINANCIAL HIGHLIGHTS

### OPERATING SUMMARY

	1974	1973
Net sales	\$61,677,000	\$38,634,000
Earnings before extraordinary item and minority interest	6,419,000	805,000
Net earnings	7,598,000	1,304,000

### FINANCIAL STATUS

Working capital	\$ 8,950,000	\$ 1,640,000
Shareholders' Equity		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	14,591,000	6,993,000
Total shareholders' equity	17,841,000	10,243,000

### PER COMMON SHARE

Earnings before extraordinary item and minority interest	\$1.60	\$0.20
Net earnings	1.90	0.33
Equity	3.65	1.75

### STATISTICAL DATA (at year end)

Number of employees	787	809
Number of shareholders	1,154	1,214



## DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO LIMITED

Chromasco had an outstanding year in 1974. Sales and earnings improved in each successive quarter, culminating in record net sales and net earnings for the fourth quarter and for the year as a whole.

The year was marked by a world-wide demand for ferroalloys and magnesium that exceeded capacity. This resulted in our two ferroalloy plants operating at maximum capacity throughout the year. The same would have been true for our magnesium facility had it not been for a shortage of basic raw materials.

The consolidated financial statements give effect, as of January 1, 1974, to the statutory amalgamation of Chromasco Corporation Limited and its subsidiaries, Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited and Light Alloys Corporation Limited, into the new corporation, Chromasco Limited, pursuant to an amalgamation agreement dated April 18, 1974, and the granting of a Certificate of Amalgamation on June 1, 1974. The comparative figures on the consolidated balance sheet and for the net earnings per common share for 1973 have been restated to give effect to the amalgamation.

Effective January 1, 1974, the Corporation and its subsidiaries changed their method of accounting for ore inventories to the "last-in, first-out" method. This was done because the rapid increases in prices of ores during the year would have resulted in an over-statement of earnings if the Corporation had continued to use the "average cost" method, since such inventories were replaced at substantially higher prices. The effect of this change was to reduce 1974 net earnings by \$656,000 or \$0.16 per common share.

### Financial review

Net earnings for the year ended December 31, 1974, after an income tax reduction of \$1,179,000 due to prior years' losses, amounted to \$7,598,000 or \$1.90 per common share compared to net earnings of \$1,304,000 or \$0.33 per common share for the year ended December 31, 1973. Net sales amounted to \$61,677,000 compared with \$38,634,000 for the previous year. Because of the high rate of inflation and the erosion of the purchasing value of the dollar, that were prevalent throughout 1974, net earnings must be discounted to some extent.

Working capital improved during the year by \$7,310,000 and amounted to \$8,950,000 at December 31, 1974. Such improvement was after an investment in plant and equipment of \$5,385,000, the major portion of which was expended in the construction of a new furnace at the Beauharnois facility.

Financing for a substantial part of the capital requirements for the new furnace at the Beauharnois facility has been arranged, in the form of a term loan, with one of your Corporation's banks. At December 31, 1974, no draw-downs had been made by the Corporation in respect of such term loan.

Bank indebtedness, which amounted to \$6,617,000 at January 1, 1974, was reduced during the year to \$1,930,000 at the year-end.

### Marketing

Record tonnages of ferroalloys were produced and shipped during 1974. The substantial increase in net dollar sales over 1973 reflects these increased tonnages together with changes in product mix, particularly the commitment of additional furnace capacity to the production of ferrochrome at our Memphis facility. The production at the Haley magnesium facility, although increased over the previous year, was limited due to the reduced availability and, in some cases, the lower quality of the basic raw materials. The net dollar sales also reflect generally improved selling prices for all of the products of your Corporation.

### Operations

The Memphis facility achieved improved operating efficiency during 1974. This has been the result of a sustained effort by all personnel and the total commitment of this facility to the production of ferrochrome with the resultant avoidance of the complications and costs of product changes. It was also the first time in several years that there were no disruptive major construction projects at this location.

The Beauharnois facility operated at a satisfactory level despite a major construction project that commenced in mid-1974 to erect a new large,

self-baking electrode furnace which, when completed, will add approximately 70% to the present installed arc furnace capacity.

Shortage and quality problems of raw materials for production at the Haley plant hampered operations throughout the year. Despite frequent changes in production schedules resulting therefrom, a creditable performance was achieved by all personnel and the facility operated on a profitable basis for the first time in recent years.

### Outlook

The demand for the products of your Corporation was showing signs, by year-end, of not maintaining the strength that was experienced earlier in the year.

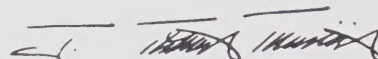
The rapidly changing economic conditions make it difficult to forecast, but it is now apparent that 1975 will see a decrease in the demand for ferrous and non-ferrous products of your Corporation. In spite of the unsettled and declining economic conditions currently prevailing in North America and throughout the world, we believe that Chromasco is well-positioned to adjust to the changing market conditions in our industry and we feel that a satisfactory performance can be obtained in 1975.

### General

The Directors wish to thank all of our employees whose efforts, during the year under review and the many years prior thereto, made possible the excellent results for 1974.

On behalf of everyone at Chromasco, the Directors wish to acknowledge the co-operation given to us by our many suppliers who, over many years and particularly this past year, have performed admirably.

We would also like to express the appreciation of all of us at Chromasco for the long-time support received from our customers. We hope that they will see our current expansion as another clear indication of our intention to meet their growing needs and to remain a reliable supplier.



President

Montreal, Quebec  
March 28, 1975.



# CHROMASCO LIMITED

and subsidiary companies (Note 2)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### ASSETS

#### CURRENT ASSETS

	DECEMBER 31	
	1974	1973
Cash .....	\$ 233,000	\$ 284,000
Accounts receivable .....	10,167,000	6,224,000
Inventories (Note 1 (c))		
Raw materials and supplies .....	4,485,000	2,666,000
Work-in-process and finished products .....	5,777,000	4,770,000
Prepaid expenses and other current assets (Note 6) .....	845,000	261,000
	<u>21,507,000</u>	<u>14,205,000</u>
9% NOTE RECEIVABLE from affiliated company .....	—	3,500,000
	<u>—</u>	<u>—</u>
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Notes 1 (d) and 3)		
Land, buildings and equipment at cost .....	31,872,000	27,537,000
Accumulated depreciation .....	15,842,000	14,575,000
	<u>16,030,000</u>	<u>12,962,000</u>

\$37,537,000

\$30,667,000

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

J. Thomas Timmins, Director

John A. Timmins, Director



## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES

	1974	1973
Bank indebtedness (Note 4) .....	\$ 1,930,000	\$ 6,617,000
Accounts payable and accrued liabilities .....	7,008,000	4,074,000
Due to affiliated companies .....	279,000	1,645,000
Income and other taxes .....	3,340,000	229,000
	<u>12,557,000</u>	<u>12,565,000</u>

### LONG-TERM DEBT to affiliated company (Note 5)

9% note payable — due December 31, 1976 .....	6,047,000	—
9% note payable .....	—	3,500,000
6% loan payable .....	—	4,000,000
	<u>6,047,000</u>	<u>7,500,000</u>

DEFERRED INCOME TAXES (Note 6) .....	<u>1,092,000</u>	<u>359,000</u>
--------------------------------------	------------------	----------------

## SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK (Note 2)

Preference Shares		
Authorized and issued		
32,500 7% non-cumulative preference shares of a par value of		
\$100 each, redeemable at \$103.50 .....	3,250,000	3,250,000
Common Shares		
Authorized		
8,000,000 common shares of no par value		
Issued		
4,002,770 common shares of no par value .....	3,369,000	3,369,000

CONTRIBUTED SURPLUS (Note 2) .....	745,000	745,000
------------------------------------	---------	---------

RETAINED EARNINGS .....	<u>10,477,000</u>	<u>2,879,000</u>
	<u>17,841,000</u>	<u>10,243,000</u>
	<u>\$37,537,000</u>	<u>\$30,667,000</u>



# CHROMASCO LIMITED

and subsidiary companies

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

	YEAR ENDED DECEMBER 31	
	1974	1973
<b>NET SALES</b> .....	<b>\$61,677,000</b>	<b>\$38,634,000</b>
Operating costs (Notes 1 and 7) .....	<b>49,064,000</b>	<b>36,155,000</b>
<b>EARNINGS FROM OPERATIONS</b> before the undernoted .....	<b>12,613,000</b>	<b>2,479,000</b>
Interest on long-term indebtedness (Note 5) .....	<b>365,000</b>	<b>435,000</b>
Interest on short-term indebtedness .....	<b>811,000</b>	<b>727,000</b>
Interest income from affiliated company .....	<b>(13,000)</b>	<b>(315,000)</b>
	<b>1,163,000</b>	<b>847,000</b>
<b>EARNINGS FROM OPERATIONS</b> before income taxes .....	<b>11,450,000</b>	<b>1,632,000</b>
Income taxes (Notes 1 (g) and 6) .....	<b>5,031,000</b>	<b>827,000</b>
<b>EARNINGS</b> before the following extraordinary item .....	<b>6,419,000</b>	<b>805,000</b>
Income tax reduction resulting from prior years' losses .....	<b>1,179,000</b>	<b>562,000</b>
<b>EARNINGS</b> before minority interest .....	<b>7,598,000</b>	<b>1,367,000</b>
Minority interest .....	<b>—</b>	<b>63,000</b>
<b>NET EARNINGS</b> for the year .....	<b>7,598,000</b>	<b>1,304,000</b>
Retained earnings — beginning of year .....	<b>2,879,000</b>	<b>1,575,000</b>
<b>RETAINED EARNINGS</b> — end of year .....	<b>\$10,477,000</b>	<b>\$ 2,879,000</b>
<b>NET EARNINGS PER COMMON SHARE</b>		
Before extraordinary item and minority interest .....	<b>\$1.60</b>	<b>\$0.20</b>
After extraordinary item and minority interest .....	<b>\$1.90</b>	<b>\$0.33</b>



# CHROMASCO

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

### WORKING CAPITAL PROVIDED

#### Operations

	YEAR ENDED DECEMBER 31	
	1974	1973
Earnings before extraordinary item .....	\$ 6,419,000	\$ 805,000
Charges (credits) not affecting working capital		
Depreciation .....	1,567,000	960,000
Loss (gain) on disposal and write-off of plant and equipment .....	683,000	(143,000)
Increase in deferred income taxes .....	733,000	131,000
	9,402,000	1,753,000
Income tax reduction resulting from prior years' losses .....	1,179,000	562,000
Sale of property, plant and equipment .....	67,000	150,000
9% note receivable (Note 5) .....	6,047,000	—
9% note receivable .....	3,500,000	—
8% mortgage receivable .....	—	20,000
	20,195,000	2,485,000

### WORKING CAPITAL USED

Investment in plant and equipment .....	5,385,000	1,503,000
Long-term debt to affiliated company .....	7,500,000	—
Investment in shares of subsidiary company .....	—	11,000
	12,885,000	1,514,000

### WORKING CAPITAL INCREASE

Working capital — beginning of year .....	1,640,000	669,000
WORKING CAPITAL — end of year .....	\$ 8,950,000	\$ 1,640,000

### CHANGES IN ELEMENTS OF WORKING CAPITAL

#### Current assets — increase (decrease)

Accounts receivable .....	\$ 3,943,000	\$ 1,737,000
Inventories .....	2,826,000	532,000
Other (net) .....	533,000	179,000
	7,302,000	2,448,000
Current liabilities — decrease (increase)		
Bank indebtedness .....	4,687,000	(53,000)
Accounts payable and accrued liabilities .....	(2,934,000)	(824,000)
Due to affiliated companies .....	1,366,000	(624,000)
Income and other taxes .....	(3,111,000)	24,000
	8,000	(1,477,000)

### WORKING CAPITAL INCREASE

	\$ 7,310,000	\$ 971,000
--	--------------	------------



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 1. ACCOUNTING POLICIES

#### *(a) Basis of Consolidation*

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all of its subsidiaries expressed in Canadian currency.

#### *(b) Currency Translation*

The accounts of the U.S. subsidiary have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities on the basis of one United States dollar equals one Canadian dollar;  
Property, plant and equipment and long-term debt at the rates of exchange prevailing at the dates of the acquisition or transaction;  
Income and expense on the basis of one United States dollar equals one Canadian dollar except for depreciation provisions which are on the same basis as the related fixed assets.

#### *(c) Inventories*

Raw materials and supplies, other than ores, are valued at average cost which approximates replacement value. Work-in-process and finished products, other than the cost of ores contained therein, are valued at the lower of average cost and net realizable value. In 1974, the Corporation and its subsidiaries changed their accounting method of valuing ores from average cost to the last-in, first-out method in order to reflect more accurately current costs in earnings. The effect of the change was to reduce inventories as at December 31, 1974, by \$1,278,000 and net earnings for the year then ended by \$656,000 (\$0.16 per common share). There is no cumulative effect of the change on prior periods since the December 31, 1973 inventory as previously reported is the opening inventory under the last-in, first-out method.

#### *(d) Property, Plant and Equipment*

Plant and equipment are being depreciated primarily on the straight-line basis over their estimated useful lives: buildings and property improvements 25 - 45 years; machinery and equipment 10 - 18 years. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are reduced and the profit or loss on the difference between net carrying value and net proceeds is included in earnings for the year.

#### *(e) Pension Funds*

Pension costs charged against earnings during the year include amounts paid or payable to trust funds in respect of current and past services. Past service costs for pension plans of the Corporation are being funded over periods of up to twenty-five years ending in 1990 and past service costs for the pension plans of a U.S. subsidiary company are being funded over periods of up to forty years ending in 2007. The total unfunded past service liability of the Corporation and its subsidiaries at December 31, 1973, as determined by independent actuaries, was estimated at approximately \$2,181,000. The unfunded past service liability is subject to continuance of the pension plans and the terms and conditions of the pension plan agreements.

#### *(f) Research and Development*

Research and development costs are charged against earnings as incurred.

#### *(g) Income Taxes*

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (which occur when revenues and expenses recognized in the accounts in one year are taxed or claimed for tax purposes in another year) result in prepaid or deferred taxes. Investment tax credits of the U.S. subsidiary are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax.

### 2. AMALGAMATION

The consolidated financial statements give effect, as of January 1, 1974, to the statutory amalgamation (under The Business Corporations Act of Ontario) of Chromasco Corporation Limited (Chromasco Corporation) and its subsidiaries Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited (Chromium) and Light Alloys Corporation Limited (Light Alloys) into the new Corporation, Chromasco Limited, pursuant to an Amalgamation Agreement dated April 18, 1974, and the granting of a Certificate of Amalgamation on June 1, 1974. The comparative figures on the consolidated balance sheet and earnings per share for 1973 have been restated to give effect to this amalgamation which resulted in the following:

#### *(a) Capital Stock*

- (i) The conversion of the issued 32,500 7% cumulative redeemable preference shares of the par value of \$100 each of Chromium into 32,500 7% non-cumulative



redeemable preference shares of the par value of \$100 each of the amalgamated company, Chromasco Limited.

- (ii) The conversion of the issued 476,270 common shares without nominal or par value of Chromasco Corporation and of the issued 192,610 common shares without nominal or par value of Chromium (being all of the issued common shares of Chromium not held by Chromasco Corporation) into common shares without nominal or par value of the amalgamated company, Chromasco Limited.
- (iii) The 3,227,390 issued and outstanding common shares of Chromium held by Chromasco Corporation and the 1,000 issued and outstanding shares of Light Alloys held by Chromasco Corporation were cancelled without any repayment of capital and no shares of the amalgamated company were issued in respect thereof.

The common shares of the amalgamated company are outstanding as follows:

	Common Shares of Amalga- mating Companies	Common Shares of Amalga- mated Company	Paid-Up Capital
Chromasco Corporation			
— common shares converted on an 8-for-1 basis .....	476,270	3,810,160	\$3,203,000
Chromium			
— common shares converted on a 1-for-1 basis .....	<u>192,610</u>	<u>192,610</u>	<u>166,000</u>
Total issued common shares of the amalgamated company .....		<u>4,002,770</u>	<u>\$3,369,000</u>

In accordance with the requirements of The Business Corporations Act of Ontario, the issued capital of the amalgamated company (after adjustment for the shareholdings of Chromasco Corporation in Chromium (94.4%) and in Light Alloys (100%)), is equal to the aggregate of the issued capital of each of the amalgamating companies immediately before the amalgamation.

#### (b) Equity of Minority Shareholders

The equity of the minority shareholders in Chromium originally shown as amounting to \$240,000 as at December 31, 1973 has been allocated in the balance sheet as follows:

The paid-up capital of Chromium attributable to the minority shareholders credited to the paid-up capital of the amalgamated company .....	\$166,000
The retained earnings of Chromium attributable to the minority shareholders credited to contributed surplus of the amalgamated company .....	<u>74,000</u>
	<u>\$240,000</u>

#### (c) Contributed Surplus

Chromasco Corporation carried on its books a segregated surplus account entitled "Excess of Net Assets of Business Acquired over Purchase Price at Dates of Acquisition" in the amount of \$671,000. The contributed surplus as shown in the balance sheet of Chromasco Limited in the amount of \$745,000 is composed of the aforementioned amounts of \$74,000 and \$671,000.

### 3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	DECEMBER 31			
	1974		1973	
	Cost	Accu- mulated Depre- ciation	Cost	Accu- mulated Depre- ciation
Land .....	\$ 188,000	\$ —	\$ 188,000	\$ —
Buildings and property improvements .....	5,405,000	2,376,000	5,353,000	2,003,000
Machinery and equipment .....	15,563,000	8,152,000	12,719,000	7,358,000
Mining — buildings, machinery and equipment .....	6,082,000	5,314,000	6,055,000	5,214,000
Construction in progress .....	<u>4,634,000</u>	<u>—</u>	<u>3,222,000</u>	<u>—</u>
	<u>\$31,872,000</u>	<u>\$15,842,000</u>	<u>\$27,537,000</u>	<u>\$14,575,000</u>

### 4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by a pledge of accounts receivable and inventories.

# CHROMASCO LIMITED

and subsidiary companies

## 5. LONG-TERM DEBT

During the year a 9% note receivable by the Corporation from its U.S. subsidiary in the amount of \$6,047,000 (\$6,000,000 U.S.) was sold for and in consideration of the cancellation of a 6% loan payable in the amount of \$4,000,000 and cash in the amount of \$2,047,000. This 9% note, due December 31, 1976, now payable by the U.S. subsidiary to an affiliated company, is secured by a Deed of Trust constituting a charge on substantially all of the subsidiary's plant and equipment.

Prior to cancellation of the 6% loan payable, the affiliated company waived interest on such loan in the amount of \$50,000 for the year ended December 31, 1974 compared to \$120,000 waived in 1973.

## 6. INCOME TAXES

The Corporation's accounting policies with respect to income taxes are set out in Note 1 (g). Prepaid and deferred income taxes are carried on the balance sheet as follows:

Prepaid income taxes (\$619,000 in 1974 and nil in 1973) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income taxes (\$1,092,000 in 1974 and \$359,000 in 1973) resulting from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in the accounts are shown separately.

## 7. REMUNERATION — DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Aggregate direct remuneration paid or payable by the Corporation and its subsidiaries to Directors and Senior Officers (as defined by The Business Corporations Act (Ontario)) is as follows:

	YEAR ENDED DECEMBER 31	
	1974	1973
Directors .....	\$ 17,000	\$ 16,000
Senior Officers .....	487,000	272,000
Aggregate direct remuneration .....	<u>\$504,000</u>	<u>\$288,000</u>
Number of Senior Officers who are also Directors .....	2	2

## 8. COMMITMENTS

Arrangements have been made with one of the Corporation's banks for a term loan in the principal amount of \$4,000,000, bearing interest of up to 2% over such bank's prime rate for lending Canadian dollars, repayable as to principal in 40 equal instalments commencing July 31, 1975 and to be secured by the pledge to such bank of a demand debenture issued by the Corporation. Such debenture is secured by a fixed charge on the immoveable property of the Corporation situate in the Province of Quebec and a floating charge on other property and assets of the Corporation. No draw-downs had been made by the Corporation in respect of such loan as at December 31, 1974.

As at December 31, 1974, the Corporation had outstanding commitments for capital expenditures amounting to approximately \$2,000,000.

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders  
Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change, with which we concur, in the valuation of inventories as described in Note 1 (c), were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec  
February 10, 1975

Riddell, Stead & Co.  
Chartered Accountants



## DIRECTORS

ALAN M. BADIAN, C.A., F.C.I.S.  
Hampstead, Quebec  
Financial Consultant

DAVID J. DOHAN  
Montreal, Quebec  
President, Judo Investments  
Limited

JOHN E. L. DUQUET, Q.C.  
Montreal, Quebec  
Senior Partner, Duquet,  
MacKay, Weldon & Bronstetter  
Advocates, Barristers and  
Solicitors

EDWARD J. LAWLER  
Memphis, Tennessee  
Partner, Lawler, Humphreys &  
Dunlap  
Attorneys-at-law

HENRY M. MARX  
New York, N.Y.  
Partner, Windels & Marx  
Attorneys-at-law

ROBERT G. NESBITT, C.A.  
Montreal, Quebec  
First Vice-President and  
Secretary  
Chromasco Limited

JOHN A. TIMMINS  
Montreal, Quebec  
Vice-President  
Rockwell International  
of Canada Limited

J. THOMAS TIMMINS  
Ste-Agathe-des-Monts  
Quebec  
President  
Chromasco Limited

## EXECUTIVE COMMITTEE

J. Thomas Timmins (Chairman)  
John E. L. Duquet, Q.C.  
Henry M. Marx  
John A. Timmins

## AUDIT COMMITTEE

John E. L. Duquet, Q.C. (Chairman)  
Henry M. Marx  
J. Thomas Timmins

## OFFICERS

J. THOMAS TIMMINS  
President

ROBERT G. NESBITT, C.A.  
First Vice-President  
and Secretary

A. J. GREENHALGH, C.A.  
Treasurer and Assistant-Secretary

T. R. PROWSE  
Controller

## GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon &  
Bronstetter  
Montreal, Quebec

## AUDITORS

Riddell, Stead & Co.  
Montreal, Quebec

## TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company  
302 Bay Street  
Toronto, Ontario M5H 2P4  
393 St. James St. West  
Montreal, Quebec H2Y 1P2

## BANKERS

The Royal Bank of Canada  
Montreal, Quebec

The Bank of Montreal  
Montreal, Quebec

## Plants

Haley, Ontario  
Reduction plant

Beauharnois, Quebec  
Smelter plant

Memphis, Tennessee  
Smelter and finishing plant

## Principal Products

### Silicon Alloys

50% Ferrosilicon  
75% Ferrosilicon

85% Ferrosilicon  
Sil-X

### Manganese Alloys

Standard Ferromanganese  
Silicomanganese

Nitrided Ferromanganese  
Man-X-6

### Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome  
Blocking Grade Ferrochrome

Chrom-X-4

### Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys  
Sacrificial Anodes  
Master Alloys  
Other Special Alloys  
Desulphurizing Products

Calcium Metal and Alloys  
Strontium Metal  
Thorium Metal  
Barium Metal  
Dolomite

## Customer Service

### Sales Offices

Montreal, Quebec  
3720 Place Victoria,  
P.O. Box 72,  
Tour de la Bourse,  
Montreal Quebec H4Z 1B3.  
Telephone (514) 866-5344  
TWX (610) 421-3643

Chicago, Illinois  
18161 South Morris Avenue,  
Suite 208,  
Homewood, Illinois 60430.  
Telephone (312) 799-2700

Pittsburgh, Pennsylvania  
Parkway Center, Building #3,  
875 Greentree Road,  
Pittsburgh, Pennsylvania 15220.  
Telephone (412) 921-2703

## Research and Quality Control

### Laboratories

Haley, Ontario  
Research and quality control  
  
Beauharnois, Quebec  
Quality control

Memphis, Tennessee  
Research and quality control



Usines

Principaux produits

Alliages de Silicium

Alliages de Manganèse

Alliages de Chrome

Métaux et Alliages Spéciaux

Service aux clients

Bureaux des ventes

Laboratoires de recherches  
et contrôle de la qualité

Laboratoires

Hailey, Ontario  
Usine de Réduction  
Beauharnois, Québec  
Fonderie

Memphis, Tennessee  
Fonderie et Usine de Finissage

50% Ferrosilicium  
75% Ferrosilicium

85% Ferrosilicium  
SiI-X

Ferromanganèse standard  
Silicomanganèse

Ferromanganèse nitré  
Man-X-6

Charge Grade Ferrochrome  
Blocking Grade Ferrochrome

Chrom-X-4

Métal et Alliages de Magnésium  
Anodes Sacrificatoires  
Alliages Meres  
Autres Alliages Spéciaux  
Produits pour Désulfuration

Métal et Alliages de Calcium  
Métal de Strontium  
Métal de Thorium  
Métal de Baryum  
Dolomite

Montréal, Québec  
3720 Place Victoria,  
C.P. 72,

Pittsburgh, Pennsylvania  
Parkway Center, Building #3,  
875 Greentree Road,  
Pittsburgh, Pennsylvania 15220.  
Téléphone (412) 921-2703

Tour de la Bourse,  
Montréal, Québec H4Z 1B3.  
Téléphone (514) 866-5344  
TWX (610) 421-3643  
Chicago, Illinois  
18161 South Morris Avenue,  
Suite 208,  
Homewood, Illinois 60430.  
Téléphone (312) 799-2700

Hailey, Ontario  
Recherches et Contrôle de  
la Qualité

Memphis, Tennessee  
Recherches et Contrôle de  
la Qualité

Beauharnois, Québec  
Contrôle de la Qualité

**ADMINISTRATEURS**

ALAN M. BADIAN, C.A., F.C.I.S.

Hampstead, Québec

Conseiller financier

DAVID J. DOHAN

Montréal, Québec

Président, Judo

Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, C.R.

Montréal, Québec

Associé principal, Duquet

Mackay, Weldon & Bronstetter

avocats et conseillers

juridiques

**COMITE EXECUTIF**

J. Thomas Timmins (Président)

John E. L. Duquet, C.R.

Henry M. Marx

John A. Timmins

**DIRIGEANTS**

J. THOMAS TIMMINS

Président

ROBERT G. NESBITT, C.A.

Premier Vice-président et

Secrétaire

**CONSEILLERS JURIDIQUES**

Duquet, Mackay, Weldon

& Bronstetter

Montréal, Québec

**BANQUIERS**

Banque Royale du Canada

Montréal, Québec

EDWARD J. LAWLER

Memphis, Tennessee

Associé, Lawler,

Humphreys & Dunlap

conseillers juridiques

HENRY M. MARX

New York, N.Y.

Associé, Windels & Marx

conseillers juridiques

ROBERT G. NESBITT, C.A.

Montréal, Québec

Premier Vice-président

et Secrétaire

Chromasco Limited

**COMITE DE VERIFICATION**

John E. L. Duquet, C.R. (Président)

Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

**VERIFICATEURS**

Riddell, Stead & Cie

Montréal, Québec

T. R. Prowse

Contrôleur

A. J. GREENHALGH, C.A.  
Trésorier et Secrétaire adjoint

**AGENTS DE TRANSFERT**

Crown Trust Company

302 Bay Street

Toronto, Ontario M5H 2P4

393 ouest, rue St-Jacques

Montréal, Québec H2Y 1P2



un emprunt à 6%, au montant de \$4,000,000, ainsi qu'une somme en espèces de \$2,047,000. Ce billet à 9%, échéant le 31 décembre 1976, que la filiale américaine doit maintenant payer à une compagnie affiliée, est garanti par un Acte de Fiducie constituant une charge sur presque toutes les usines et l'équipement de la filiale. Avant l'annulation de l'emprunt à 6% à payer, la compagnie affiliée a renoncé aux intérêts sur l'emprunt précité, qui se chiffraient par \$50,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974, comparativement à \$120,000 renoncés en 1973.

6. IMPOTS SUR LE REVENU

Les pratiques comptables de la Corporation, relativement aux impôts sur le revenu, sont énoncées à la Note 1(g). Les impôts sur le revenu payés d'avance et reportés sont montrés au bilan comme suit:

Les impôts sur le revenu payés d'avance (\$619,000 en 1974 et néant en 1973), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments d'actif à court terme. Les impôts sur le revenu reportés (\$1,092,000 en 1974 et \$359,000 en 1973), résultant de l'amortissement réclamé aux fins fiscales excédant les montants inscrits aux livres, apparaissent séparément.

7. REMUNERATION — ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS SUPERIEURS

La rémunération directe totale payée ou à payer par la Corporation et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants supérieurs (telle que la définit "The Business Corporations Act (Ontario)") est comme suit:

EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE			
1974	1973	Administrateurs	Dirigeants supérieurs
\$ 17,000	\$ 16,000	.....	.....
487,000	272,000	Rémunération directe totale	.....
\$504,000	\$288,000	Nombre de dirigeants supérieurs qui sont également administrateurs	.....
2	2		

8. ENGAGEMENTS

Des ententes ont été conclues avec une des banques de la Corporation pour l'obtention d'un emprunt à terme au montant principal de \$4,000,000, portant un intérêt qui ne doit pas être supérieur à 2% du taux de base d'intérêt bancaire canadien, remboursable quant au principal en quarante versements égaux commençant le 31 juillet 1975, et qui doit être garanti par le nantissement à la banque précitée d'une débenture à demande émise par la Corporation. Une telle débenture est garantie par une charge fixe sur les immobilisations de la Corporation situées dans la province de Québec, et une charge flottante sur d'autres propriétés et éléments d'actif de la Corporation. Au 31 décembre 1974, la Corporation n'a reçu aucune tranche de cet emprunt. Au 31 décembre 1974, la Corporation s'est engagée, pour des dépenses en immobilisations, pour une somme d'environ \$2,000,000.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de Chromasco Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Chromasco Limited et de ses filiales au 31 décembre 1974, ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes généralement reconnus lesquels, à l'exception du changement à l'évaluation des stocks décrit à la Note 1 (c), avec lequel nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec  
Le 10 février 1975

Riddeil, Stead & Cie  
Comptables agréés

rachetables, 7% non cumulatif, à la valeur au pair de \$100 chacune de la compagnie fusionnée, Chromasco Limited.

(ii) La conversion des 476,270 actions ordinaires émises sans valeur nominale ou valeur au pair de Chromasco Corporation et des 192,610 actions ordinaires émises sans valeur nominale ou valeur au pair de Chromasco Corporation (qui sont toutes les actions ordinaires émises de Chromium non détenues par Chromasco Corporation) en actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair de la compagnie fusionnée, Chromasco Limited.

(iii) Les 3,227,390 actions ordinaires émises et en circulation de Chromium, détenues par Chromasco Corporation, et les 1,000 actions émises et en circulation de Light Alloys, détenues par Chromasco Corporation, ont été annulées sans remboursement de capital, et aucune action de la compagnie fusionnée n'a été émise en regard à celles-ci.

Les actions ordinaires en circulation de la compagnie fusionnée se répartissent ainsi:

Actions ordinaires des compagnies fusionnées	Actions ordinaires de la compagnie fusionnée	Capital versé	Chromasco Corporation — actions ordinaires	
			converties sur une base de 8 pour 1	Chromium — actions ordinaires converties sur une base de 1 pour 1
476,270	3,810,160	\$3,203,000	192,610	166,000
192,610	192,610			
Total des actions ordinaires émises de la compagnie fusionnée			4,002,770	\$3,369,000

Conformément aux exigences de "The Business Corporations Act of Ontario", le capital émis de la compagnie fusionnée (après redressement pour les participations de Chromasco Corporation dans Chromium (94.4%) et dans Light Alloys (100%)), est égal au total du capital émis de chacune des compagnies fusionnées immédiatement avant la fusion.

(b) Avoir des Actionnaires minoritaires

L'avoir des actionnaires minoritaires dans Chromium, qui se chiffrait originellement par \$240,000 au 31 décembre 1973, a été réparti au bilan comme suit:

Le capital versé de Chromium, attribuable aux actionnaires minoritaires, crédit au capital versé de la compagnie fusionnée

Les bénéfices non répartis de Chromium, attribuables aux actionnaires minoritaires, crédités au surplus d'apport de la compagnie fusionnée

\$240,000

(c) Surplus d'apport

Chromasco Corporation a porté à ses livres un compte séparé de surplus sous le titre: "Excédent de l'Actif net des entreprises acquises en sus du prix d'achat aux dates d'acquisition", pour un montant de \$671,000. Le surplus d'apport montré au bilan de Chromasco Limited, au montant de \$745,000, comprend les sommes précitées, soit \$74,000 et \$671,000.

3. PROPRIETES, USINES ET EQUIPEMENT

AU 31 DECEMBRE

1974		1973	
Coût	Amortissement accumulé	Coût	Amortissement accumulé
\$ 188,000	—	\$ 188,000	—
5,405,000	2,376,000	5,353,000	2,003,000
15,563,000	8,152,000	12,719,000	7,358,000
6,082,000	5,314,000	6,055,000	5,214,000
4,634,000	—	3,222,000	—
\$31,872,000	\$15,842,000	\$27,537,000	\$14,575,000

4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par un transport des comptes à recevoir et des stocks.

5. DETTE A LONG TERME

Au cours de l'année, un billet à 9% à recevoir par la Corporation de sa filiale améri-  
caine, au montant de \$6,047,000 (E.-U. \$6,000,000), a été vendu au prix et pour annuler



NOTES AUX ETATS  
FINANCIERS CONSOLIDES

1. CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Principes de Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Corporation et de toutes

ses filiales, exprimés en dollars canadiens.

(b) Conversion des Devises

Les comptes de la filiale américaine ont été convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif à court terme et le passif à court terme: au pair;

Les propriétés, les usines et l'équipement, de même que la dette à long terme:

aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses: au pair, à l'exception des provisions pour amortisse-

ment dont le taux est le même que celui utilisé pour les immobilisations s'y

rapportant.

(c) Stocks

Les matières premières et les fournitures, autres que les minerais, sont évaluées au

coût moyen qui se rapproche de la valeur de remplacement. Les produits en cours et

les produits finis, à l'exception du coût des minerais utilisés, sont évalués au moindre

coût moyen et de la valeur nette de réalisation. En 1974, la Corporation et ses filiales

ont changé leur méthode comptable relative à l'évaluation des minerais, soit le coût

moyen, par la méthode du "dernier entré, premier sorti", afin de refléter plus précisé-

ment les coûts courants aux bénéfices. Le changement a amené une réduction des

stocks au 31 décembre 1974 de \$1,278,000, ainsi qu'une diminution du bénéfice net de

l'exercice terminée à cette date, au montant de \$656,000 (\$0.16 par action ordinaire). Il

n'y a pas d'effet cumulé, du au changement, en égard des exercices antérieurs,

puisque les stocks du 31 décembre 1973, tel qu'il a été rapporté précédemment, repre-

sentent le solde initial selon la méthode du "dernier entré, premier sorti".

(d) Propriétés, Usines et Equipement

Les usines et l'équipement sont amortis essentiellement selon la méthode linéaire sur

leur durée estimative d'usage: améliorations apportées aux bâtiments et aux propriétés,

25 à 45 ans; machinerie et équipement, 10 à 18 ans. L'entretien et les réparations sont

imputés aux dépenses; les améliorations et les capitalisations sont capitalisées. Lorsqu'il

y a vente ou disposition de propriété, les postes de l'actif et de l'amortissement accu-

mulé sont réduits, et le profit ou la perte, provenant de la différence entre la valeur nette

résiduelle et le produit net, est compris aux bénéfices de l'exercice.

(e) Fonds de Retraite

Le coût des retraites imputé aux bénéfices durant l'exercice comprend les sommes

versées ou à verser en fiducie pour les services actuels et les services passés.

On pourvoiera au coût relatif aux services passés des régimes de retraite de la Cor-

poration par des contributions aux fonds sur une période de vingt-cinq ans expirant en

1990; et à celui de la filiale américaine par des contributions aux fonds sur une période

de quarante ans expirant en 2007. La dette totale non financée relative aux services

passés de la Corporation et de ses filiales, telle que l'ont calculée des actuaires

indépendants, est estimée à environ \$2,181,000 au 31 décembre 1973. La dette non

financée relative aux services passés est assujettie à la continuation des régimes de

retraite et aux termes et conditions des contrats.

(f) Recherche et Exploitation

Les frais de recherche et d'exploitation sont imputés aux bénéfices au fur et à mesure

qu'ils sont encourus.

(g) Impôts sur le Revenu

Selon cette méthode, les écarts de temps, entre le revenu comptable et le revenu

imposable, (qui en résultent lorsque les revenus et les dépenses comptabilisés dans un

exercice sont imposés ou réclamés aux fins fiscales dans un autre exercice), deviennent

des impôts reportés ou des impôts payés d'avance. Les dégrèvements d'impôt sur les

investissements de la filiale américaine sont comptabilisés comme une diminution des

impôts sur le revenu de l'exercice, en autant que ces crédits sont permis aux fins fiscales.

2. FUSION

Depuis le 1er janvier 1974, les états financiers consolidés donnent effet à la fusion

statutaire (en vertu de "The Business Corporations Act of Ontario") de Chromasco

Corporation Limited (Chromasco Corporation) et de ses filiales Chromium Mining &

Smelting Corporation, Limited (Chromium) et de Light Alloys Corporation Limited (Light

Alloys), en la nouvelle Corporation, Chromasco Limited, conformément à une Convention

de Fusion, datée du 18 avril 1974, et de l'obtention d'un Certificat de Fusion, en date

du 1er juin 1974. Les chiffres comparatifs du bilan consolidé et des bénéfices par action

pour 1973 ont été redressés, afin de donner effet à cette fusion pour donner le résultat

suyvant:

(a) Capital-Actions

(i) La conversion des 32,500 actions privilégiées émises, rachetables, 7% cumulatif,

à la valeur au pair de \$100 chacune de Chromium, en 32,500 actions privilégiées

**ETAT CONSOLIDE  
DE L'EVOLUTION DE LA  
SITUATION FINANCIERE**

<b>PROVENANCE DES FONDS</b>		
Exploitation		
Bénéfice avant poste extraordinaire		
Imputations (crédits) n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement		
Perte (gain) sur disposition et radiation d'usine et d'équipement		
Augmentation des impôts sur le revenu reportés		
Diminution des impôts sur le revenu suite aux pertes des exercices antérieurs		
Vente de propriété, usine et équipement		
Billet à recevoir, 9% (Note 5)		
Billet à recevoir, 9%		
Hypothèque à recevoir, 8%		
<b>UTILISATION DES FONDS</b>		
Investissement en usines et équipement		
Dettes à long terme d'une filiale		
Placements en actions d'une filiale		
<b>AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Fonds de roulement au début de l'exercice		
<b>FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice</b>		
<b>CHANGEMENT AUX ELEMENTS DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Actif à court terme — augmentation (diminution)		
Comptes à recevoir		
Stocks		
Autres (net)		
Passif à court terme — diminution (augmentation)		
Dettes bancaires		
Comptes à payer et frais courus		
Somme due aux compagnies affiliées		
Impôts sur le revenu et autres taxes		
<b>AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>		

<b>EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE</b>		
1974	1973	
\$ 6,419,000	\$ 805,000	
1,567,000	960,000	
683,000	(143,000)	
733,000	131,000	
9,402,000	1,753,000	
1,179,000	562,000	
67,000	150,000	
6,047,000	—	
3,500,000	—	
—	20,000	
20,195,000	2,485,000	
5,385,000	1,503,000	
7,500,000	—	
—	11,000	
12,885,000	1,514,000	
7,310,000	971,000	
1,640,000	669,000	
\$ 8,950,000	\$ 1,640,000	
\$ 3,943,000	\$ 1,737,000	
2,826,000	532,000	
533,000	179,000	
7,302,000	2,448,000	
4,687,000	(53,000)	
(2,934,000)	(824,000)	
1,366,000	(624,000)	
(3,111,000)	24,000	
8,000	(1,477,000)	
\$ 7,310,000	\$ 971,000	



# ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES ET DES BENEFICES NON REPARTIS

EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE		1974	1973
<b>VENTES NETTES</b>		\$61,677,000	\$38,634,000
Frais d'exploitation (Notes 1 et 7)		49,064,000	36,155,000
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b> avant les postes suivants		12,613,000	2,479,000
Intérêts sur la dette à long terme (Note 5)		365,000	435,000
Intérêts sur la dette à court terme		811,000	727,000
Revenu d'intérêts d'une compagnie affiliée		(13,000)	(315,000)
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b> avant impôts sur le revenu		11,450,000	1,632,000
Impôts sur le revenu (Notes 1 (g) et 6)		5,031,000	827,000
<b>BENEFICE</b> avant le poste extraordinaire suivant		6,419,000	805,000
Diminution des impôts sur le revenu suite aux pertes des exercices antérieurs		1,179,000	562,000
<b>BENEFICE</b> avant intérêts minoritaires		7,598,000	1,367,000
Intérêts minoritaires		—	63,000
<b>BENEFICE NET</b> de l'exercice		7,598,000	1,304,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		2,879,000	1,575,000
<b>BENEFICES NON REPARTIS</b> à la fin de l'exercice		\$10,477,000	\$ 2,879,000
<b>BENEFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE</b>		\$1.60	\$0.20
Avant poste extraordinaire et intérêts minoritaires		\$1.60	\$0.20
Après poste extraordinaire et intérêts minoritaires		\$1.90	\$0.33

**PASSIF**

**PASSIF A COURT TERME**

Dette bancaire (Note 4)	
Comptes à payer et frais courus	
Somme due aux compagnies affiliées	
Impôts sur le revenu et autres taxes	

**DETTE A LONG TERME** à une compagnie affiliée (Note 5)

Billet à payer, 9%, échéant le 31 décembre 1976	
Billet à payer, 9%	
Emprunt à payer, 6%	

**IMPOTS SUR LE REVENU REPORTEES** (Note 6)

	1974	1973
<b>\$ 1,930,000</b>	<b>7,008,000</b>	<b>4,074,000</b>
<b>279,000</b>	<b>1,645,000</b>	<b>229,000</b>
<b>3,340,000</b>	<b>12,557,000</b>	<b>12,565,000</b>
<b>6,047,000</b>	<b>6,047,000</b>	<b>—</b>
<b>—</b>	<b>3,500,000</b>	<b>4,000,000</b>
<b>—</b>	<b>7,500,000</b>	<b>359,000</b>
<b>1,092,000</b>	<b>359,000</b>	

**AVOIR DES ACTIONNAIRES**

**CAPITAL-ACTIONS** (Note 2)

Actions privilégiées	
Autorisé et émis	
32,500 actions privilégiées, 7% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune, rachetables à \$103.50	
Actions ordinaires	
Autorisé	
8,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair	
Emis	
4,002,770 actions ordinaires sans valeur au pair	

**SURPLUS D'APPORT** (Note 2)

**BENEFICES NON REPARTIS**

<b>3,369,000</b>	<b>745,000</b>	<b>10,477,000</b>	<b>17,841,000</b>	<b>\$37,537,000</b>
<b>3,369,000</b>	<b>745,000</b>	<b>2,879,000</b>	<b>10,243,000</b>	<b>\$30,667,000</b>

**AU 31 DECEMBRE**



## 4

J. Thomas Timmins, administrateur  
John A. Timmins, administrateur

[illegible]

**Commercialisation**  
Au cours de 1974, un volume record de tonnages de ferro-alliages ont été produits et expédiés. La forte hausse des ventes nettes en espèces, comparativement à 1973, reflète cette augmentation des tonnages de même que les changements apportés aux alliages, particulièrement à l'engagement de la capacité additionnelle des fours servant à la production du ferro-chrome à notre usine de Memphis. Bien que le volume de production du ferro-chrome façon digne d'Éloge, et l'usine a été exploitée à profit pour la première fois au cours des récentes années.

électrode auto-cuiseur qui, une fois achevée, ajoutera environ 70% à la capacité du présent four à l'arc.

Les difficultés relatives à la rareté et à la qualité des matières premières utilisées dans la production à l'usine de Haley ont entravé la marche des opérations toute l'année durant. En dépit des fréquents changements aux horaires de production qui en découlent, les membres du personnel se sont acquittés de leur tâche de façon digne d'Éloge, et l'usine a été exploitée à profit pour la première fois au cours des récentes années.

### Prévisions

A la fin de l'année, la demande de produits fabriqués par votre corporation ne semblait pas se vouloir aussi forte qu'au début de l'année. Il est très difficile de faire des prévisions à cause des changements rapides des conditions économiques; il apparaît, néanmoins, que la demande en 1975 pour des produits ferreux et non-ferreux provenant de votre compagnie subira une baisse. Malgré l'instabilité et le dépérissement des conditions économiques qui prévalent actuellement, tant en Amérique du Nord qu'à travers le monde, nous pensons que Chromasco est en mesure de pouvoir s'adapter aux conditions changeantes du marché de notre industrie, et nous sommes confiants que Chromasco pourra atteindre un niveau de production intéressant en 1975.

**Opérations**  
L'usine de Memphis a amélioré son efficacité de production au cours de 1974, grâce à l'effort soutenu de tout le personnel et à l'utilisation exclusive de l'usine à la production du ferro-chrome. Ceci a, par conséquent, écarté les diverses complications et les frais qu'entraîne un changement de production. C'était également la première fois, en plusieurs années, que des projets majeurs de construction n'ont pas ralenti la production à cette usine. L'usine de Beauharnois a fonctionné de façon satisfaisante, malgré l'important projet de construction qui a débuté au milieu de 1974 pour l'installation d'un nouveau four à

### Généralités

Les administrateurs tiennent à remercier tous nos employés qui, grâce à leurs efforts au cours de l'année 1974 et des années précédentes, ont contribué grandement au succès de 1974.

Au nom de tous, les administrateurs de Chromasco désirent reconnaître la collaboration admirable qui nous a été donnée par nos nombreux fournisseurs pendant plusieurs années, et plus particulièrement cette

Nous tenons également tous à témoigner de notre appréciation à nos clients pour leur appui de longue date. Nous espérons que ces derniers concevront notre expansion actuelle comme représentant un effort de plus de notre part pour combler leurs besoins sans cesse grandissants; car il est de notre intention de rester un fournisseur digne de confiance.

Président



Montréal, Québec  
le 28 mars 1975



RAPPORT DES  
ADMINISTRATEURS  
AUX  
ACTIONNAIRES  
DE CHROMASCO  
LIMITED

Chromasco a connu une année 1974 exceptionnelle. Les ventes et les bénéfices ont augmenté à chaque trimestre pour atteindre un chiffre record des ventes nettes et du bénéfice net pour le quatrième trimestre et pour l'année entière.

L'année a été marquée par une demande à l'échelle mondiale de ferro-alliages et de magnésium dépassant la capacité. Ceci a permis à nos deux usines de ferro-alliage de fonctionner à plein rendement toute l'année durant. Il en aurait été de même pour notre usine de magnésium si nous n'avions pas été à court de matières premières.

Les états financiers consolidés donnent effet, à partir du 1er janvier 1974, à la fusion statutaire de Chromasco Corporation Limited et de ses filiales, soit Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited et Light Alloys Corporation Limited, en la nouvelle corporation, Chromasco Limited, conformément à une convention de fusion datée du 18 avril 1974, et à l'octroi d'un Certificat de fusion au 1er juin 1974. Les chiffres comparatifs au bilan consolidé et ceux du bénéfice net par action en 1973 ont été redressés pour donner effet à la fusion.

A compter du 1er janvier 1974, la compagnie et ses filiales ont changé leur méthode comptable relative aux stocks de minerais par la méthode du "dernier entré, premier sorti". La raison réside dans le fait que les hausses rapides des prix des minerais, dans le courant de l'année auraient entraîné un gonflement du bénéfice si la méthode du "coût moyen" avait été continuée, puis que ces stocks ont été remplacés à des prix nettement supérieurs. Ce changement a eu pour effet de diminuer le bénéfice net de 1974 de \$656,000, soit \$0.16 par action ordinaire.

Revue financière

Le bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 1974, après une réduction d'impôt de \$1,179,000, à cause des pertes des années antérieures, s'est chiffré par \$7,598,000, soit \$1.90 par action ordinaire en comparaison du bénéfice net de \$1,304,000, soit \$0.33 par action ordinaire, de l'exercice clos le 31 décembre 1973. Les ventes nettes s'élevaient à \$61,677,000 comparativement à \$38,634,000 pour l'exercice précédent. Vu le taux élevé d'inflation et l'affaiblissement du pouvoir d'achat du dollar, qui ont prévalu au cours de 1974, le bénéfice net doit être déprécié dans une certaine mesure.

Au cours de l'exercice, le fonds de roulement a augmenté de \$7,310,000 pour atteindre \$8,950,000 au 31 décembre 1974. Une pareille hausse est survenue à la suite d'un placement de \$5,385,000 relatif aux usines et à l'équipement, dont la majeure partie a été versée à la construction d'un nouveau four à l'usine de Beauharnois.

Le financement d'une partie importante des besoins en capital à l'égard du nouveau four de notre usine de Beauharnois a été réglé sous forme d'emprunt à terme, auprès d'une des banques de la corporation. Au 31 décembre 1974, la compagnie n'avait reçu aucune tranche de cet emprunt à terme. Les avances bancaires, qui s'élevaient à \$6,617,000 au 1er janvier 1974, ont été réduites au cours de l'année à \$1,930,000 à la fin de l'exercice.

**FAITS SAILLANTS**

**SOMMAIRE DES OPERATIONS**

Ventes nettes	\$61,677,000	\$38,634,000
Bénéfice avant le poste extraordinaire et les intérêts minoritaires	6,419,000	805,000
Bénéfice net	7,598,000	1,304,000

**SITUATION FINANCIERE**

Fonds de roulement	\$ 8,950,000	\$ 1,640,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
Actions ordinaires	14,591,000	6,993,000
Total de l'avoir des actionnaires	17,841,000	10,243,000

**PAR ACTION ORDINAIRE**

Bénéfice avant le poste extraordinaire et les intérêts minoritaires	\$1.60	\$0.20
Bénéfice net	1.90	0.33
Avoir	3.65	1.75

**DONNEES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)**

Nombre d'employés	787	809
Nombre d'actionnaires	1,154	1,214



**TABLE DES MATIERES**

Page	Faits saillants
1	Rapport des administrateurs
2	Etats financiers consolidés
4	Bilan
6	Etat des bénéfices et des bénéfices non répartis
7	Etat de l'évolution de la situation financière
8	Notes aux états financiers
10	Rapport des vérificateurs
11	Administrateurs et Dirigeants
12	Usines, Produits et Bureaux des ventes

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non-ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

La Corporation a été le chef de file dans le traitement des ferro-alliages exothermiques; le traitement par vacuum des métaux ferreux; en teneur du ferrochrome, du ferro-manganèse nitruré, du magnésium produit par procédé de réduction silico-thermique et des métaux tels que le calcium et le strontium d'une pureté de haute teneur. En conséquence de ses divers procédés métallurgiques et de ses méthodes de commercialisation, Chromasco a étendu son champ d'activité depuis les dernières années, sur le marché international.

**BUREAUX ADMINISTRATIFS**

3720, Tour de la Bourse  
Place Victoria  
Montréal, Québec  
H4Z 1B3

**ASSEMBLEE ANNUELLE ET GENERALE DES ACTIONNAIRES**

L'assemblée annuelle et générale des actionnaires sera tenue à la Salle de conférence de la Banque de Montréal, au rez-de-chaussée de la Tour de la Bourse, Place Victoria, Montréal, Québec, Canada, à 12 heures de l'après-midi, jeudi, le 1er jour de mai 1975.

---

# CHROMASCO

---

RAPPORT ANNUEL 1974